

MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Un mes de abril positivo

Por Gustavo Picolla

Análisis detallado de la evolución de los precios durante Abril y las perspectivas de los granos.

SOJA

La soja en Chicago cierra el mes de abril con subas de 12,10% para la posición mayo y 12,20% para julio.

Fundamento de Subas:

- Pérdidas en el volumen de producción de Argentina.
- La Fed no subió de tasas y provocó caída del dólar.
- La apreciación del Real por los problemas políticos en Brasil.
- Masivo ingreso de dinero por parte de los fondos.

Fundamentos de Bajas:

- Masiva venta de los productores en los mercados disponibles de USA.
- Toma de ganancias por parte de los fondos de inversión.

Comentario

La oleaginosa tiene una tendencia alcista muy definida desde principios de marzo, llevada de la mano de la liquidación de la posición vendida por parte de los fondos (barras verdes) y de la escasa producción de aceite de palma. A partir de abril la situación en nuestro país le dio un nuevo soporte a la suba del mes.

¿Para de subir? La realidad es que hay una serie de incógnitas a resolver: ¿La cosecha de soja argentina de cuánto será? ¿Cómo será su calidad? ¿La demanda china puede continuar con las tasas de crushing profundamente negativas? ¿Los agricultores estadounidenses sembrarán acres adicionales motivados por la rentabilidad elevada ante la suba de precios? Incógnitas que el tiempo ira revelando y seguramente impactarán en la actitud de los fondos, que al 26/4 están comprados en 19,8 millones de toneladas.

MAÍZ

El Mundo

El maíz en Chicago cierra el mes de abril con subas del 11% para la posición mayo.

Fundamento de Subas:

- La situación que vive Brasil, con una disponibilidad limitada, lo que ha generado importaciones desde USA, y una safrinha en riesgo por la seca.
- Caída del dólar.
- Liquidación de la posición de venta por parte de los fondos.
- Buenos volúmenes de exportación desde los EE.UU.

Fundamentos de Bajas:

- Venta de los productores norteamericanos.
- Ministerio de Agricultura de China indicó que exportaría 1,7 millones de toneladas de maíz en la campaña agrícola actual y 2.3 millones el próximo año
- Incremento de 5 millones de toneladas en la estimación de producción mundial por parte del Consejo Internacional de Cereales.

Comentario

Luego de informe del USDA del 31/3 el cereal comenzó un escalada durante todo el mes motivada por la seca en Brasil, el importante volumen de exportación y por la depreciación de dólar. ¿Para de subir? Depende de la continuidad del ritmo de exportaciones, del clima en Brasil y en USA. En este último mes el nivel de exportaciones desde EE.UU. ha sido muy importante a tal punto que de persistir el USDA debería corregir su estimación y los stocks finales podrían reducirse. En Brasil tiene que llover y en USA parar para que la siembra se desarrolle en condiciones normales. Los fondos ya están comprados en 8,12 millones de toneladas y es un dato a tener en cuenta. Entonces, si hay incertidumbre cúbrase.

TRIGO

El trigo en Chicago cierra mes de abril con subas del 3% para la posición mayo.

Fundamentos de Subas

- Las subas en maíz y soja.
- Baja del dólar

Fundamentos de Bajas:

- El Consejo Internacional de Cereales ha elevado su estimación de la producción mundial 16/17 a 717 millones de toneladas desde los 713 millones del mes pasado.
- AgriMer de Francia anunció que el 91% del trigo blando francés está en condición bueno-excelente.
- Lluvias oportunas en el Este de Australia
- Rusia espera exportar entre 24 y 25 millones de toneladas este año

Comentario

Desde los fundamentals no existen motivos para sustentar la suba que vimos para el cereal durante abril, las subas del maíz y la soja lo llevaron para arriba. La abundancia en el mundo y la mejora del clima en las planicies norteamericanas no permiten el despegue de los precios.